

有色金属

预期有色金属板块反弹继续

有色牛眼

行业研究简报

◆今日动态：预期有色金属板块继续反弹

中国 12 月份铜进口增速上升和信贷增量上升，促使市场预期 1 季度宏观经济向好，我们预期有色金属板块还会反弹，有交易性机会，看好弹性大的资源股。明天公布 CPI 数据，市场预期 CPI 稳步下滑。最大风险在于欧债危机，谨防爆出的“黑天鹅”事件使反弹夭折。

◆会议信息：12 月铜进口数据分析电话会议

2012 年 1 月 12 日（周四）下午 3 点，邀请上海中储临港物流有限公司总经理张政华先生介绍保税区仓库的运作情况以及保税区金属库存的变动情况。

◆云海金属公司公布业绩预告修正

根据公告显示，2011 年预计归属于母公司的净利润为 281.95~845.84 万元，同比下降 70-90%，折合摊薄后 EPS（总股本 2.88 亿股）为 0.01-0.03 元。

主要原因是主要客户可成科技第四季度关闭位于苏州工厂的部分业务，到目前为止可成科技未能全面恢复运营，对公司第四季度的利润造成较大影响。从公司产品结构看，深加工产品不多，而 2012 年的主要看点在于巢湖基地的进一步投产，对于业绩实质改善有限。

◆行业信息

近期，生产稀土甩带炉供应紧张，背后原因是稀土甩带片出口的大幅增长。2011 年，3 万余吨稀土配额只用了一半，但是不需要配额的稀土甩带片却大量出口。国际上许多企业通过配额漏洞，间接从国内进口稀土。

若有任何问题，请随时联系我们，对于您的批评与指导，我们感动真挚的感谢！因为这是我们不断进步的动力！

增持（维持）

分析师：

汪前明(执业证书编号：S0930510120001)

(8621) 22169122

wangqm@ebscn.com

联系人：

施毅

(8621) 22169126

Shiyi@ebscn.com

今日动态：预期有色金属板块继续反弹

中国 12 月份铜进口增速上升和信贷增量上升，促使市场预期 1 季度宏观经济向好，我们预期有色金属板块还会反弹，有交易性机会，看好弹性大的资源股。明天公布 CPI 数据，市场预期 CPI 稳步下滑。最大风险在于欧债危机，谨防爆出的“黑天鹅”事件使反弹夭折。

表 1 本周国内电解铜现货升贴水

日期	价格区间	均价	涨跌
1 月 9 日	(贴) 100-(升) 80	-10	40
1 月 10 日	(贴) 150-(升) 20	-65	-55
1 月 11 日	(贴) 200-(贴) 80	-140	-75

资料来源：上海有色网

表 2：基本金属价格走势

今日铜价逼近 5.7 万/吨价格

品种	铜	铝	锌	铅	锡	镍	黄金	白银
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/克	元/千克
2012-01-11	56,860	16,190	15,080	15,335	169,000	135,500	336	6,340
2012-01-10	55,870	16,095	14,920	15,275	166,000	132,250	332	6,150
涨跌幅 (%)	1.8	0.6	1.1	0.4	1.8	2.5	1.2	3.1

资料来源：Bloomberg

表 3：小金属价格走势

品种	钴	锗	铟	镁	锰	海绵钛	APT	铋	钼	铬	氧化锆	氧化铈	碳酸稀土
单位	美元/磅	美元/公斤	美元/公斤	美元/吨	美元/吨	美元/公斤	美元/吨度	元/吨	美元/磅	元/吨	万元/吨	万元/吨	万元/吨
2012-01-10	15	1350	600	3200	3000	2.75	425	75500	14	84500	57	13	7.5
2012-01-09	15	1350	600	3200	3000	2.75	425	75500	14	84500	57	13	7.5
涨跌幅 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

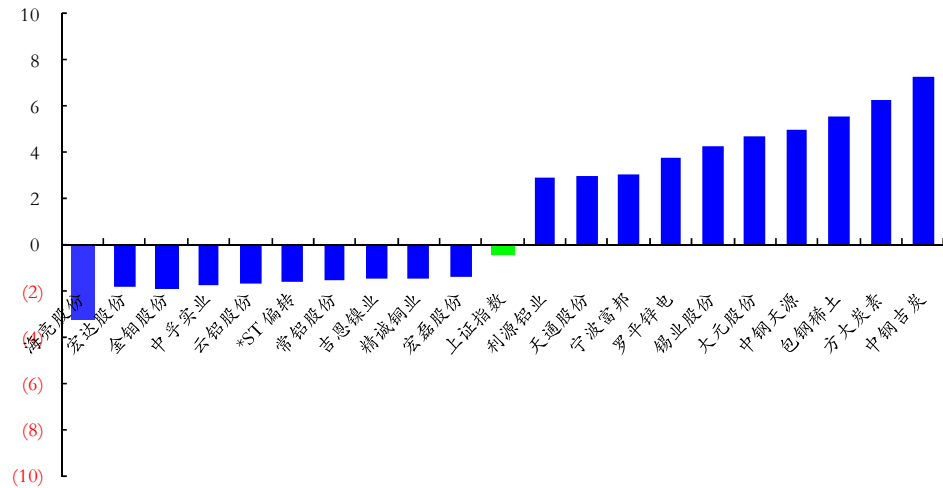
资料来源：Bloomberg

表 4：LME 库存变化

单位：万吨	铜	铝	锌	铅	锡	镍
2012-01-10	36.54	496.65	82.03	35.40	1.13	9.25
2012-01-09	36.69	497.11	81.92	35.09	1.13	8.98
涨跌幅 (%)	-0.4	-0.1	0.1	0.9	-0.5	3.0

资料来源：Bloomberg

图 1：今日有色金属前、后十位个股涨跌幅比对



资料来源: Wind

会议信息: 12 月铜进口数据分析电话会议

2012 年 1 月 12 日 (周四) 下午 3 点, 邀请上海中储临港物流有限公司总经理张政华先生介绍保税区仓库的运作情况以及保税区金属库存的变动情况。

行业信息

◆ 2011 年钕铁硼产能大幅增加, 出口为主的企业开工率都比较高, 随着钕铁硼价格的下跌, 下游企业均等待价格的进一步下跌, 短时间内没有备库意愿。2012 年开始钕铁硼甩带片出口开始征收 20% 的关税, 国际经济仍不景气等原因, 导致 1 月份甩带片订单有较大幅度的缩减, 钕铁硼成品虽然维持出口退税, 但需求依然愈加清淡。

◆ 生产稀土甩带炉的公司生意应接不暇。甩带炉生意红火的背后是稀土甩带片出口的大幅增长。去年, 3 万余吨稀土配额只用了一半, 但是不需要配额的稀土甩带片却大量出口。国际上许多企业通过配额漏洞, 间接从国内进口稀土。正是由于正常稀土出口途径受阻, 包钢稀土 (600111.SH) 等企业近几年大规模投资稀土甩带片, 扩大出口。

◆ 近日, 墨西哥经济部国际贸易惯例总局函告我国驻墨西哥使馆经商处称, 已对我国 RG 型同轴电缆反倾销案做出初裁, 对我国两家应诉企业分别征收 312.85% 和 343.42% 的临时反倾销税, 对其他所有出口商征收 343.42% 的反倾销税。

◆ 1 月 10 日, 永清环保与湖南省永兴县环境保护局在长沙签订《永兴县综合环境服务合作协议》, 作为该协议子项目之一, 永清环保将分三期建设永兴县工业固体废物污染环境修复技术示范项目, 合同总金额约为 5 亿元。

◆ 久立特材公告称, 公司募集资金投资项目年产 3000 吨镍基合金油井管用管项目及年产 2000 吨核电管和精密管项目于近日顺利投入生产。(这条很重要啊, 非常重要, 所有项目都很有意思, 能不能请你们调研一下?)

◆ 为应对稀土价格高涨, 中国对稀土出口管理的强化, 日本企业积极开发“脱稀土”替代技术。日本电产株式会社 1 月 10 日表示, 该公司将量产不使用稀土的下一代发动机 SR (Switched Reluctance) 发动机, 应用于电动汽车 (EV) 和混合动力车, 预计 2013 年可供应国内外汽车生产企业。(这条也非常非常重要的, 日本在发动机技术上本来就是非常先进的)

◆ 中国有色集团 2011 年集团各项经营指标强劲增长, 首次实现资产总额和销售收

入双双突破 1000 亿元人民币。中国有色集团从中国在境外投资的第一座也是迄今为止最大的矿山—赞比亚谦比希铜矿起步，目前已经发展到拥有 14 座境外矿山、5 个境外冶炼厂和 1 个境外经贸合作区，在中国周边国家，中南部非洲，澳大利亚、英国等矿业资本发达国家拥有重有色金属资源量近 3000 万吨，涉及 40 余个有色金属品种，业务分布在 30 余个国家和地区。

上市公司公告

◆中金岭南短期融资券发行，子公司深圳市有色金属财务有限公司 2011 年未经审计财务报表在中国货币网披露。

◆云铝股份中期票据发行。

◆罗平锌电年度停厂检修。

◆云海金属公司业绩预告修正为比上年同期下降 70%~90%。

点评：根据公告显示，2011 年预计归属于母公司的净利润为 281.95 万元~845.84 万元，同比下降 70-90%，折合摊薄后 EPS（总股本 2.88 亿股）为 0.01-0.03 元。

主要原因是主要客户可成科技第四季度关闭位于苏州工厂的部分业务，到目前为止可成科技未能全面恢复运营，对公司第四季度的利润造成较大影响。从公司产品结构看，深加工产品不多，而 2012 年的主要看点在于巢湖基地的进一步投产，对于业绩实质改善有限。

◆罗普斯金全资子公司签署募集资金四方监管协议。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：z22831000。

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
企业客户	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebscn.com
上海	李大志	021-22169128	13810794466	lidz@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebscn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebscn.com
深圳	黄鹏华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebscn.com
富尊财富中心	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebscn.com
	郑锐	021-22169080	13761361968	zhui@ebscn.com